

PAGE 131
CUTTER

AR13



Annual
Report
1980



AND SUBSIDIARY COMPANIES

Corporate Information

Board of directors

Robert S. Caine,
Senior Vice-President, Peerless Rug Limited

George J. Fisher,
**Executive Vice-President and Secretary,
Peerless Rug Limited**

Bram Garber,
President, Peerless Rug Limited

J. A. Yvon Hébert,
**Vice-President, Sales and Marketing,
Peerless Rug Limited**

Robert B. Jablow,
**President and Treasurer,
Sweetwater Carpet Corp.**

Jean Lafleur,
Partner, Gagnon, Lafleur & Associates

Elsa Nusblatt,
Executive, Sweetwater Carpet Corp.

Ivan E. Phillips,
Partner, Phillips & Vineberg

Bernard Pollack, C.P.A.,
Senior Partner, Bernard Pollack & Company

D. Miles Price,
**Managing Director, Merrill Lynch White
Weld Capital Markets Group**

Jerome B. Shulman,
**Executive Vice-President,
Sweetwater Carpet Corp.**

Officers

Bram Garber,
President

George J. Fisher,
Executive Vice-President and Secretary

Robert S. Caine,
Senior Vice-President

J. A. Yvon Hébert,
Vice-President, Sales and Marketing

Brian McGrath,
Vice-President, National Distribution

L. J. Owen,
Vice-President, Export Sales and Marketing

David H. Arditi,
Vice-President Finance and Treasurer

Stanley Weigen,
Vice-President, National Accounts

Roger Roux,
Vice-President, Operations

Claude Fontaine,
Vice-President, Manufacturing

Allmon Knight,
Vice-President, Engineering

Gisèle Dessureault,
Assistant Secretary

Head office

4 Dawson Street, Place Bonaventure
Montréal, Québec H5A 1E8

Transfer agents and registrars

The Royal Trust Company
Montréal, Halifax, Toronto,
Regina, Calgary and Vancouver
Co-Transfer Agents:
Bank of Montreal Trust Company,
New York City

Share listing

Common Shares
Montréal and Toronto Stock Exchanges

Auditors

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants,
Montréal, Québec

Solicitors

Phillips & Vineberg
Montréal, Québec

As we complete our 26th year, I am pleased to be able to report that Peerless Rug Limited has enjoyed another successful year. Consolidated sales for the year ended February 29th, 1980 were \$98 million compared to \$73 million for the year earlier, while net earnings were \$3,664,000 compared to \$3,531,300. Earnings per share were \$1.83, an increase of \$0.07 per share from the level of \$1.76 in the previous year.

The results of the year reflect the dual effects of inflation and economic growth. Inflation, unhappily, exerted a greater impact on the industry than in previous years. Our raw materials, almost totally derived from petro-chemicals, experienced a substantial rise in prices during the year. As a consequence, the Carpet Industry was forced to absorb several large price increases in 1979, and to some extent, these were passed on to our market. Results for the year also include those of McGrath Carpets Ltd., our wholly-owned Western Distributor and Classic Wholesalers (Pty) Ltd., an Australian trading company in which we now have an 80% interest. The same was not true for the year ended February 28, 1979. The consolidation of these subsidiaries affects not only the sales, but all the other elements of earnings as well. An examination of the increases in our selling, administrative and financial expenses reveals ample enough evidence of this. Earnings were also affected by rising interest rates and our high level of inventory. Interest on long-term debt shows a sharp increase as a result of our \$6,000,000 bond issue, referred to in Note 4. We have mounted a major offensive aimed at reducing our inventory levels during this year.

The above notwithstanding, Peerless Rug Limited did continue its pattern of winning a larger share of the Canadian market and we are now the largest Canadian Manufacturer of broadloom. As well, our export sales grew significantly during the year.

Our Scatter Rug Division, although relatively small, is a leader in the Industry, and performed very well in 1979. It holds a large share of the Canadian

market, and is now fully in Europe, the

Peerless Rug European Rug Mill, also enjoyed selling in a rather confident that this substantial favorable results in

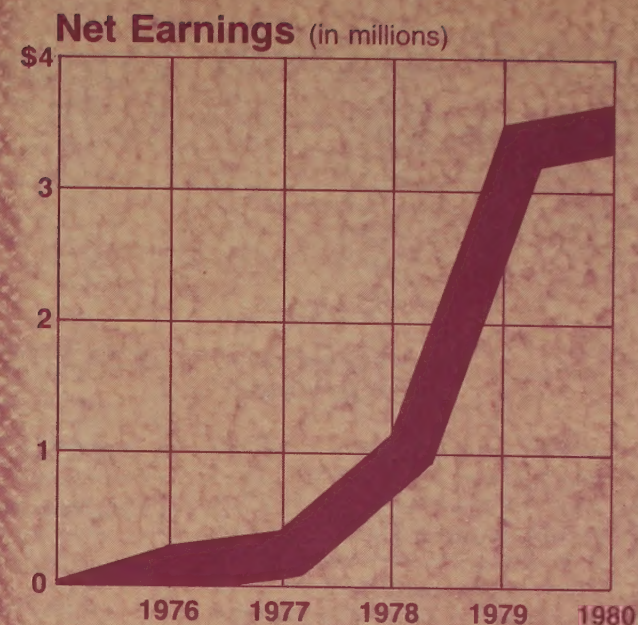
In December of 1979, we acquired 40% of Classic Wholesalers, bringing our equity to the exception of a small amount at the time of purchase. Earnings, Classic's steady growth and the acquisition will improve the performance of our Company.

During the fourth quarter, we plan to establish a new plant in England. This opens up the currently depressed economy.

Subsequent to the completion of the sale of the "LaSalle Blanket Division", less than the net book value for several years in a blanket business.

Due to the technology we have forced us to invest heavily in machinery and equipment to remain competitive, and we felt our priorities and other plans would not allow us the vigorous pursue of this option. We are indebted to our former staff in the division for the effort they made to make the division successful.

As this report is written, the Canadian Carpet Industry is in the midst of perhaps its slowest period ever, domestically. High interest rates have eroded consumer confidence and depressed housing starts and while some improvement is expected in the latter half of the year, we do not expect to see any significant change before 1981. The export market has been impacted by severe U.S. competition as



Bram Garber

Montreal, June 20, 1980



AND SUBSIDIARY COMPANIES

Corporate Information

Board of directors

Robert S. Caine,
Senior Vice-President, Peerless Rug Limited
George J. Fisher,
Executive Vice-President and Secretary, Peerless Rug Limited
Bram Garber,
President, Peerless Rug Limited
J. A. Yvon Hébert,
Vice-President, Sales and Marketing, Peerless Rug Limited
Robert B. Jablow,
President and Treasurer

Officers

Bram Garber,
President
George J. Fisher,
Executive Vice-President and Secretary, Peerless Rug Limited
Robert S. Caine,
Senior Vice-President
J. A. Yvon Hébert,
Vice-President, Sales and Marketing, Peerless Rug Limited
Brian McGrath,
Vice-President, National Distribution
L. J. Owen,
Vice-President, Export Sales and Marketing

OTHER FINANCIAL DATA

(in thousands)

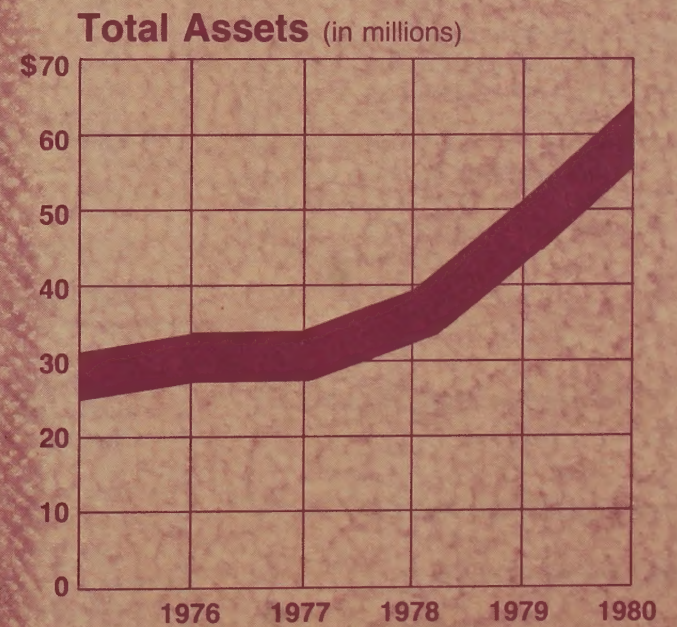
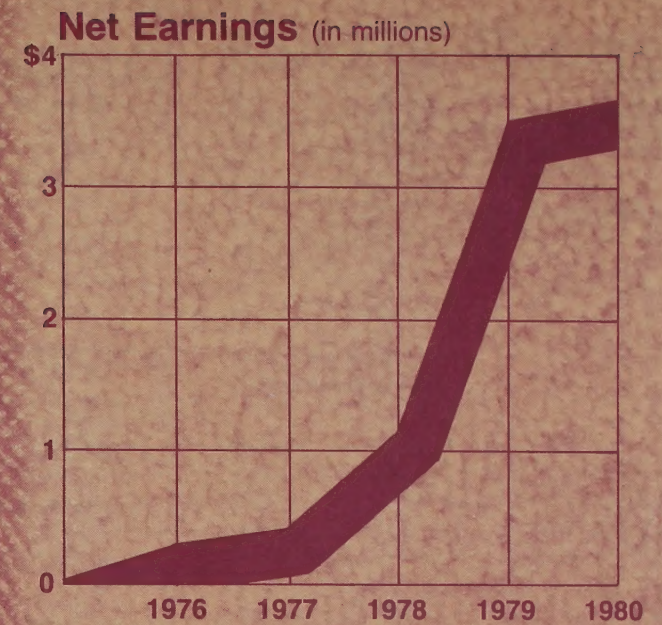
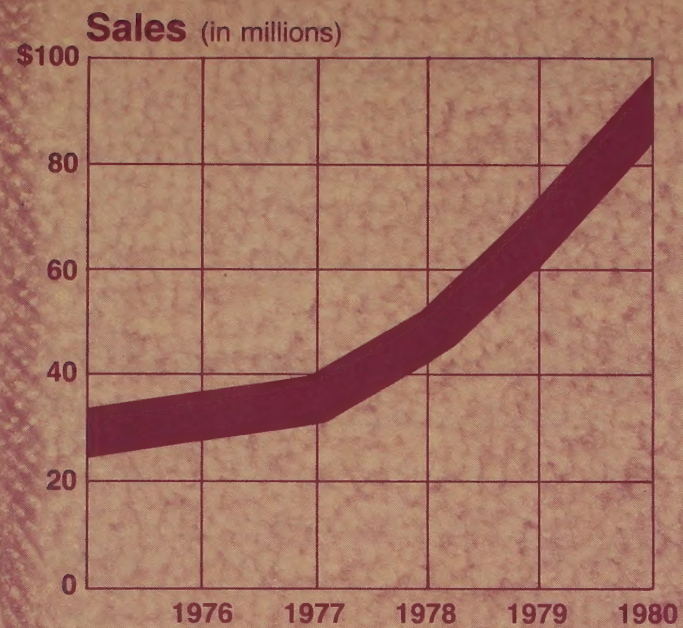
Working capital	\$14,473	\$13,127	\$ 6,325	\$ 7,190	\$ 6,257
Property, plant and equipment (net)	15,031	12,312	10,821	11,171	11,579
Medium and long-term debt	7,456	7,157	3,306	5,275	5,293
Shareholders' equity	18,684	15,420	12,049	10,989	10,594
Capital expenditures	4,556	2,503	955	699	1,080
Current ratio	1.4	1.5	1.3	1.5	1.4

* Adjusted to give effect to retroactive changes in accounting practices.

1977	1976
\$40,035	\$37,874
32,430	30,677
4,420	4,025
1,121	1,054
486	619
944	621
634	877
281	325
42	(212)
395	340
\$0.20	\$0.17
—	—
5.49	5.30



AND SUBSIDIARY COMPANIES





AND SUBSIDIARY COMPANIES

Consolidated Balance Sheet

as at February 29, 1980

	1980	1979
ASSETS		
Current assets:		
Accounts receivable	\$17,836,000	\$15,910,200
Inventories (Note 2)	30,916,200	22,149,000
Prepaid and other items	481,300	395,100
	49,233,500	38,454,300
Property, plant and equipment:		
Land	22,500	16,400
Buildings	6,828,900	6,022,400
Machinery and equipment	20,959,300	17,411,400
	27,810,700	23,450,200
Less: Accumulated depreciation	12,780,000	11,138,400
	15,030,700	12,311,800
	\$64,264,200	\$50,766,100

Approved by the Board:

Bram Garber, Director

George J. Fisher, Director

Auditors' Report

	1980	1979
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
Current liabilities:		
Bank and other short-term borrowings (Note 3)	\$18,946,900	\$ 8,897,400
Accounts payable and accrued liabilities	13,853,800	13,665,600
Dividend payable	120,000	—
Income taxes payable	726,900	844,400
Current portion of long-term debt	1,112,700	1,919,700
	34,760,300	25,327,100
Long-term debt (Note 4)	7,456,300	7,157,000
Deferred income taxes	2,903,900	2,368,800
Minority interest (Note 5)	459,900	493,400
Shareholders' equity:		
Share capital — Authorized — 4,000,000 shares without nominal or par value, for an aggregate consideration not to exceed \$25,000,000 Issued — 2,000,000 shares	1,025,000	1,025,000
Contributed surplus	525,600	525,600
Retained earnings	17,133,200	13,869,200
	18,683,800	15,419,800
	\$64,264,200	\$50,766,100

To the Shareholders of
Peerless Rug Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Peerless Rug Limited as at February 29, 1980 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of the company and those subsidiaries of which we are the auditors was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the report of the auditors who have examined the financial statements of another subsidiary.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at February 29, 1980 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants

Montréal, Québec, May 16, 1980

Consolidated Statement of Earnings

for the year ended February 29, 1980

	1980	1979
Sales	\$97,953,300	\$73,471,900
Cost of sales	72,533,500	54,759,400
Administrative and selling expenses	15,501,100	10,429,700
Depreciation	1,736,900	1,428,400
Interest on long-term debt	829,700	349,200
Other interest	1,992,300	1,220,400
	92,593,500	68,187,100
Earnings before income taxes	5,359,800	5,284,800
Provision for income taxes:		
Current	1,212,400	1,094,700
Deferred	568,500	664,100
	1,780,900	1,758,800
Earnings before the undernoted items	3,578,900	3,526,000
Minority interest	13,500	(25,200)
Equity in earnings of partly owned companies	71,600	30,500
Net earnings	\$ 3,664,000	\$ 3,531,300
Earnings per share	\$ 1.83	\$ 1.76

Consolidated Statement of Retained Earnings

for the year ended February 29, 1980

	1980	1979
Balance, at beginning of year	\$13,869,200	\$10,497,900
Net earnings	3,664,000	3,531,300
	17,533,200	14,029,200
Dividends paid — 20¢ per share (1979 — 8¢)	400,000	160,000
Balance at end of year	\$17,133,200	\$13,869,200

	1980	1979
Resources provided:		
Net earnings	\$ 3,664,000	\$ 3,531,300
Add (deduct):		
Depreciation	1,736,900	1,428,400
Deferred income taxes	535,100	664,100
Other non-cash items	28,500	(37,300)
From operations	5,964,500	5,586,500
New debt	1,437,600	5,704,400
Addition to working capital on full acquisition of companies previously partly owned (Note 6)	99,800	155,700
	7,501,900	11,446,600
Resources applied:		
Purchase of fixed assets	4,555,900	2,502,800
Debt repayment	1,138,300	1,919,700
Minority interest	61,700	61,700
Dividends	400,000	160,000
	6,155,900	4,644,200
Increase in working capital	1,346,000	6,802,400
Working capital at beginning of year	13,127,200	6,324,800
Working capital at end of year	\$14,473,200	\$13,127,200

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended February 29, 1980



Notes to Consolidated Financial Statements

February 29, 1980

1. Significant accounting policies:

- (a) Principles of consolidation —
The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all its subsidiaries. Foreign currency accounts are translated into Canadian dollars under the current/non-current method of accounting.
- (b) Inventories —
Inventories of raw materials and goods in process are valued at the lower of cost and replacement cost and inventories of finished goods at the lower of cost and net realizable value. Cost has been determined on the first-in first-out basis for raw materials and on an average cost basis for work in process and finished goods.
- (c) Property, plant and equipment —
Property, plant and equipment includes the cost of production facilities, renewals, betterments and the gross amount of assets under leases which transfer substantially all the benefits and risks incident to ownership of property. Repairs and maintenance are charged to income as incurred. Depreciation charged to operations is based on straight-line rates of 2½% for buildings and 9% for machinery and equipment. Gains and losses on disposal of fixed assets are included in earnings and the cost and accumulated depreciation related to these assets are removed from the accounts.
- (d) Income taxes —
Deferred income taxes arise as a result of claiming for income tax purposes maximum capital cost allowances which have been in excess of depreciation recorded in the accounts. Investment tax credits are recognized, when claimed, as a reduction of income taxes.

2. Inventories:

	1980	1979
Finished goods	\$17,113,500	\$11,266,500
Goods in process	4,994,400	3,574,500
Raw materials	8,808,300	7,308,000
	\$30,916,200	\$22,149,000

3. Bank indebtedness:

The demand bank loan and term bank loans are secured under Section 88 of the Bank Act and under a general assignment of book debts.

4. Long-term debt:

	1980	1979
Bank loans (Note 3) — Term loans, due 1980/83 — At 10¼% interest	\$ 366,700	\$1,466,700
At 1½% over prime	793,300	1,373,300
11¼% sinking fund, first mortgage bond Series "A" maturing in 1992 — Amount drawn down	5,000,000	—
Current liabilities to be refinanced by a further amount to be drawn down	1,000,000	5,320,600
Total	6,000,000	5,320,600
First mortgage loans	—	86,800
First mortgage loans, due 1990 at 9% interest (US\$540,000)	619,100	—
Capitalized lease contracts 1980/86	555,800	442,300
Other secured loans (US\$56,000)	64,100	117,000
Unsecured note due in November 1981 without interest	170,000	270,000
	8,569,000	9,076,700
Less: Current portion	1,112,700	1,919,700
	\$7,456,300	\$7,157,000

Amounts required to repay principal in the next five fiscal years are: 1981 — \$1,112,700; 1982 — \$650,300; 1983 — \$491,000; 1984 — \$510,600; 1985 — \$605,900.

5. Minority interest:

The account represents £257,000 6¼% redeemable cumulative preferred shares of a subsidiary, being redeemed annually at the rate of £25,700 and a 20% interest in another subsidiary.

6. Acquisition of Classic Wholesalers (Pty.) Ltd.:

In 1979 the Company acquired an 80% interest in this Australian trading company, 40% in March and another 40% in December; consideration of \$210,000, paid in cash, was the equivalent of the book value of the underlying net assets. The Company's share of Classic's income has been included since March under the equity method, and, from December, through full consolidation.

7. Commitments and contingent liabilities:

There are operating lease commitments amounting to \$670,600 in fiscal 1981 with decreasing annual amounts until 1990.

8. Subsequent events:

- (a) In May 1980, the Company sold the business and operating assets of the "LaSalle Blankets" division for an amount not less than the net book value.
- (b) In April 1980, the Company confirmed its expansion plans for the construction of a yarn mill at Wickham, Québec for an estimated expenditure of some \$6.3 million, whereof about \$700,000 has already been invested. Federal and Québec government grants therefor, aggregating \$2.8 million have been approved; such grants have certain conditions attaching which, in the opinion of the directors of the Company, do not alter current or proposed operating practices.
- (c) Arrangements were concluded in March 1980 for mortgage financing of the above proposed yarn mill operations, for an amount of up to \$5 million at a floating interest rate, maturing in 1990.

9. Statutory information:

There are eleven directors (four of whom are also officers) whose remuneration as directors aggregated \$24,500 in fiscal 1980 (\$22,400 in 1979) and thirteen officers whose remuneration as officers aggregated \$767,200 in 1980 (\$624,500 in 1979).



Notes afférentes aux états financiers consolidés

au 29 février 1980

1. Principales pratiques comptables:

a) Principes de consolidation —

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et de toutes ses filiales. Les comptes en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens selon la méthode comptable qui distingue les postes à court terme des postes à long terme.

b) Stocks

Les stocks de matières premières et de produits en cours sont évalués au moindre du prix coûtant et du prix de remplacement, alors que les stocks de produits finis sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur nette de réalisation. Le prix coûtant a été calculé suivant la méthode de l'épuisement progressif (FIFO), dans le cas des matières premières, tandis qu'il correspond au coût moyen en ce qui a trait aux produits en cours et aux produits finis.

c) Immobilisations —

Le coût des biens-fonds, du matériel et de l'outillage comprend le coût des installations de production, des rénovations, des améliorations et la valeur brute des biens loués aux termes de baux prévoyant le transfert de pratiquement tous les avantages et risques inhérents à la propriété. Le coût des réparations et de l'entretien est imputé aux résultats au fur et à mesure. L'amortissement imputé aux résultats est calculé suivant la méthode linéaire à des taux de 2½% en ce qui concerne les bâtiments et de 9% pour ce qui est du matériel et de l'outillage. Les gains et pertes sur disposition d'immobilisations sont incorporés aux résultats d'exploitation alors que le coût et l'amortissement accumulé rattachés à ces immobilisations sont radés des livres.

d) Impôts sur le revenu —

Les impôts sur le revenu reportés proviennent de ce que la Compagnie s'est prévaluée des amortissements maximaux aux fins fiscales, lesquels sont supérieurs à l'amortissement porté aux livres. Les crédits d'impôt à l'investissement ne sont reconnus aux livres que lorsqu'ils sont réclamés aux fins de l'impôt.

2. Stocks:

1980	1979
\$17,113,500	\$11,266,500
4,994,400	3,574,500
8,808,300	7,308,000
\$30,916,200	\$22,149,000

3. Dette bancaire:

L'emprunt de banque à demande et les emprunts de banque à terme sont garantis en vertu de l'article 88 de la Loi sur les banques et par le transport général des créances.

4. Dette à long terme:

1980	1979
\$ 366,700	\$1,466,700
à 10½% à 1983 — mensualités de 1980 remboursables par Emprunts à terme, (note 3) — Emprunts bancaires	à 1½% supérieur au taux préférentiel
793,300	1,373,300
Obligations de première hypothèque à fonds d'amortissement, série A, échéant en 1992 et portant intérêt à 11¼% —	Montant prélevé
5,000,000	—
Passif à court terme à être refinancé par un prêt supplémentaire	5,320,600
1,000,000	6,000,000
Total	6,000,000
Emprunts de première hypothèque	—
86,800	—
Emprunts de première hypothèque échéant en 1990 portant intérêt à 9% (\$540,000US)	619,100
Contrats de location capitalisés de 1980 à 1986	555,800
442,300	—
Autres dettes garanties (\$56,000US)	64,100
117,000	—
Billet non garanti échéant en novembre 1981 sans intérêt	170,000
270,000	—
Moins: partie à moins d'un an	1,112,700
1,919,700	—
\$7,456,300	\$7,157,000

Le montant des remboursements de capital à effectuer au cours des cinq prochains exercices s'établit comme suit: 1981 — \$1,112,700; 1982 — \$650,300; 1983 — \$491,000; 1984 — \$510,600; 1985 — \$605,900.

5. Participation minoritaire:

Ce compte est constitué de £257,000 en actions privilégiées d'une filiale, à dividende cumulé de 6¼%, en cours de rachat par annuités de £25,700 et d'un intérêt de 20% dans une autre filiale.

6. Acquisition de Classic Wholesalers (Pty.) Ltd.:

En 1979, la Compagnie s'est portée acquéreur d'un intérêt de 80% de la compagnie australienne, soit 40% en mars et 40% en décembre; la contrepartie a été établie à un montant équivalant à la valeur aux livres de l'actif net correspondant, soit \$210,000 et le règlement s'est opéré au moyen d'un versement comptant. La participation de la Compagnie dans les résultats de Classic a été comptabilisée depuis mars à la valeur de consolidation, et à compter de décembre, par voie de consolidation intégrale.

7. Engagements et passif éventuel:

La Compagnie a signé des baux en vertu desquels elle est tenue de verser \$670,600 au cours de l'exercice 1981 et des annuités décroissantes par la suite jusqu'en 1990.

8. Evénements postérieurs à la date du bilan:

a) En mai 1980, la Compagnie a vendu la division "Lasalle Blankets" pour un montant au moins égal à la valeur aux livres.
b) En avril 1980, la Compagnie a confirmé son projet d'expansion pour la construction d'une filiale à Wickham, au Québec, au coût approximatif de \$6.3 millions dont environ \$700,000 ont déjà été investis. Les gouvernements fédéral et québécois ont approuvé des subventions de \$2.8 millions pour ce projet sous certaines conditions qui, de l'opinion des administrateurs de la Compagnie, ne modifieront pas les conditions d'exploitation actuelles ou anticipées.
c) En mars 1980, un financement hypothécaire associé au projet de filiale mentionné ci-haut avait été conclu pour un montant n'excédant pas \$5 millions au taux d'intérêt flottant et échéant en 1990.

9. Renseignements statutaires:

La Compagnie a versé à ses onze administrateurs (dont quatre sont aussi dirigeants) une rémunération globale à ce titre de \$24,500 en 1980 (\$22,400 en 1979); elle a versé à ses treize dirigeants une rémunération globale à ce titre de \$767,200 en 1980 (\$624,500 en 1979).



	1980	1979
Provenance des ressources:		
Bénéfice avant poste extraordinaire	\$ 3,664,000	\$ 3,531,300
Ajouter (déduire):		
Amortissement	1,736,900	1,428,400
Impôts sur le revenu reportés	535,100	664,100
Autres charges n'entraînant pas de déboursés	28,500	(37,300)
Autofinancement	5,964,500	5,586,500
Nouvelles dettes	1,437,600	5,704,400
Augmentation du fonds de roulement suite à l'acquisition à part entière de compagnies déjà détenues en partie (note 6)	99,800	155,700
	7,501,900	11,446,600
Affectation des ressources:		
Achat d'immobilisations	4,555,900	2,502,800
Remboursement de la dette	1,138,300	1,919,700
Participation minoritaire	61,700	61,700
Dividendes	400,000	160,000
	6,155,900	4,644,200
Augmentation du fonds de roulement	1,346,000	6,802,400
Fonds de roulement au début de l'exercice	13,127,200	6,324,800
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$14,473,200	\$13,127,200

Evolution de la situation financière consolidée

pour l'exercice terminé le 29 février 1980



Résultats consolidés

pour l'exercice terminé le 29 février 1980

Bénéfices non répartis consolidés

pour l'exercice terminé le 29 février 1980

1979	1980	
\$73,471,900	\$97,953,300	Ventes
54,759,400	72,533,500	Coût des ventes
10,429,700	15,501,100	Frais d'administration et de vente
1,428,400	1,736,900	Amortissement
349,200	829,700	Intérêt sur dette à long terme
1,220,400	1,992,300	Autres intérêts
68,187,100	92,593,500	
5,284,800	5,359,800	Bénéfice avant impôts sur le revenu
		Provision pour impôts sur le revenu:
1,094,700	1,212,400	Exigibles à court terme
664,100	568,500	Reportés
1,758,800	1,780,900	
3,526,000	3,578,900	Bénéfice avant les postes ci-dessous
(25,200)	13,500	Participation minoritaire
30,500	71,600	Quote-part des bénéfices de compagnies détenues en partie
\$ 3,531,300	\$ 3,664,000	Bénéfice net
\$ 1.76	\$ 1.83	Bénéfice par action

1979	1980	
\$10,497,900	\$13,869,200	Solde au début de l'exercice
3,531,300	3,664,000	Bénéfice net
14,029,200	17,533,200	
160,000	400,000	Dividendes payés — 20¢ par action (1979 — 8¢)
\$13,869,200	\$17,133,200	Solde à la fin de l'exercice

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Les Tapis Peerless Limitée:

Nous avons vérifié le bilan consolidé de
Les Tapis Peerless Limitée au 29 février
1980 ainsi que l'état des résultats
consolidés, l'état des bénéfices non
répartis consolidés et l'état de l'évolution de
la situation financière consolidée pour
l'exercice terminé à cette date. Notre
vérification des états financiers de la
Compagnie et des filiales dont nous
sommes les vérificateurs a été effectuée
conformément aux normes de vérification
généralement reconnues, et a comporté
par conséquent les sondages et autres
procédés que nous avons jugés
nécessaires dans les circonstances. Nous
nous en sommes remis au rapport des
vérificateurs qui ont vérifié les états
financiers d'une autre filiale.

Luci Macdonald C.É.
Comptables agréées

Montréal, Québec, le 16 mai 1980

	1980	1979
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Passif à court terme:		
Emprunts bancaires et autres emprunts à court terme (note 3)	\$18,946,900	\$ 8,897,400
Comptes-fournisseurs et passif couru	13,853,800	13,665,600
Dividende à payer	120,000	—
Impôts sur le revenu à payer	726,900	844,400
Partie à moins d'un an de la dette à long terme*	1,112,700	1,919,700
	34,760,300	25,327,100
Dette à long-terme (note 4)	7,456,300	7,157,000
Impôts sur le revenu reportés	2,903,900	2,368,800
Participation minoritaire (note 5)	459,900	493,400
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions — Autorisé — 4,000,000 d'actions sans valeur nominale, moyennant une contrepartie ne dépassant pas \$25,000,000 Émis — 2,000,000 d'actions	1,025,000	1,025,000
Surplus d'apport	525,600	525,600
Bénéfices non répartis	17,133,200	13,869,200
	18,683,800	15,419,800
	\$64,264,200	\$50,766,100



Bilan consolidé

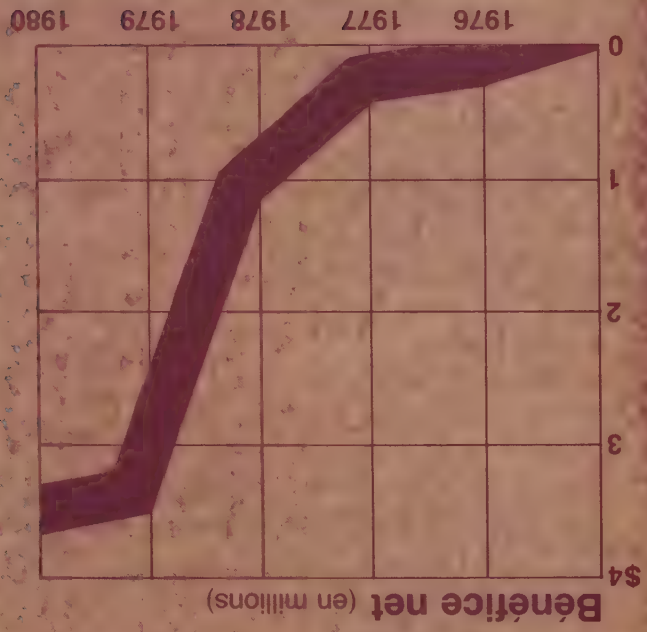
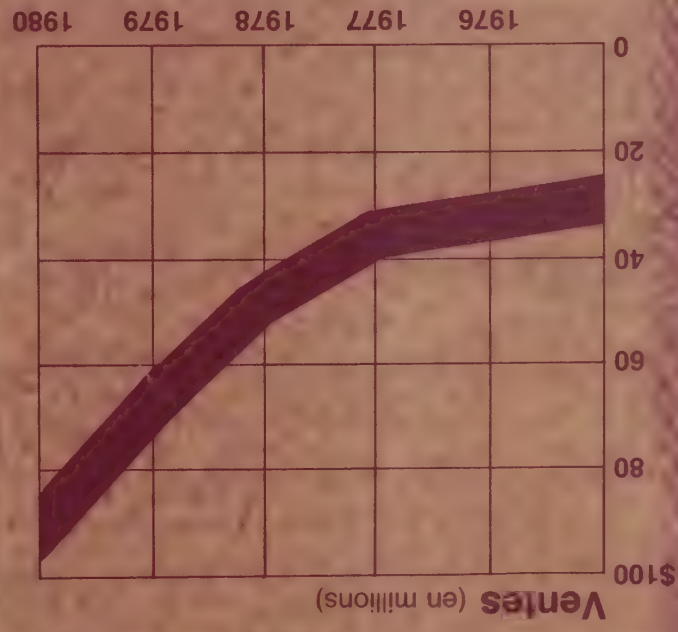
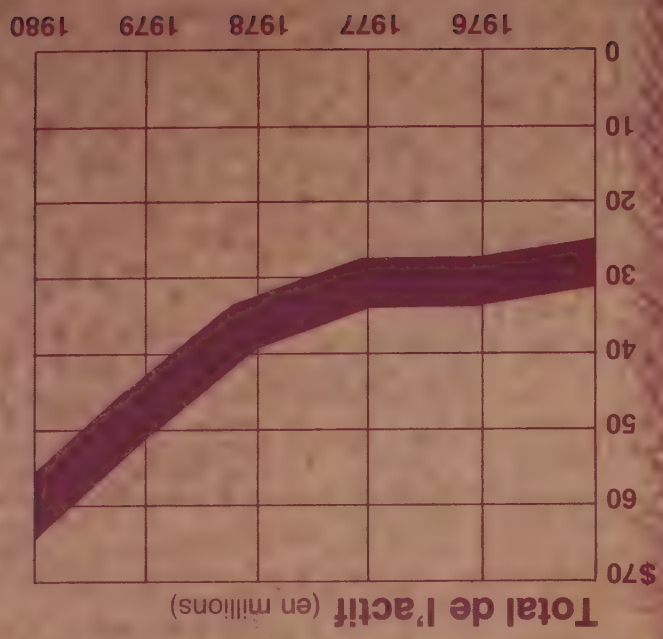
au 29 février 1980

	1980	1979
ACTIF		
Actif à court terme:		
Comptes – clients	\$17,836,000	\$15,910,200
Stocks (note 2)	30,916,200	22,149,000
Frais payés d'avance et autres éléments	481,300	395,100
	49,233,500	38,454,300
Immobilisations:		
Terrains	22,500	16,400
Bâtiments	6,828,900	6,022,400
Matériel et outillage	20,959,300	17,411,400
	27,810,700	23,450,200
Moins: amortissement accumulé	12,780,000	11,138,400
	15,030,700	12,311,800
	\$64,264,200	\$50,766,100

Approuvé par le Conseil:

Bram Garber, Administrateur

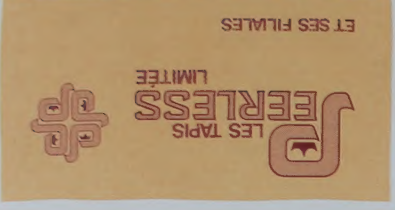
George J. Fisher, Administrateur



Rétrospective financière de cinq ans*

	1980	1979	1978	1977	1976
RÉSULTATS D'EXPLOITATION					
(en milliers)					
Ventes	\$97,953	\$73,472	\$52,041	\$40,035	\$37,874
Coût des ventes	72,533	54,760	41,257	32,430	30,677
Frais d'administration et de vente	15,501	10,430	6,765	4,420	4,025
Amortissement	1,737	1,428	1,274	1,121	1,054
Intérêt sur dette à moyen et à long terme	830	349	417	486	619
Autres intérêts	1,992	1,220	866	944	621
Bénéfice avant impôts sur le revenu	5,360	5,285	1,462	634	877
Impôts sur le revenu	1,781	1,759	703	281	325
Revenu extraordinaire et autre (perte)	85	5	301	42	(212)
Bénéfice net	3,664	3,531	1,060	395	340
PAR ACTION					
Bénéfice net	\$1.83	\$1.76	\$0.53	\$0.20	\$0.17
Dividendes	.20	.08	—	—	—
Valeur aux livres en fin d'exercice	9.34	7.71	6.02	5.49	5.30
AUTRES DONNÉES FINANCIÈRES					
(en milliers)					
Fonds de roulement	\$14,473	\$13,127	\$ 6,325	\$ 7,190	\$ 6,257
Immobilisations	15,031	12,312	10,821	11,171	11,579
Dette à moyen et à long terme	7,456	7,157	3,306	5,275	5,293
Avoir des actionnaires	18,684	15,420	12,049	10,989	10,594
Dépenses d'immobilisations	4,556	2,503	955	699	1,080
Ratio du fonds de roulement	1.4	1.5	1.3	1.5	1.4

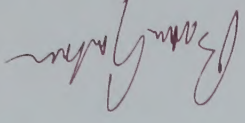
* Chiffres ajustés pour tenir compte des modifications à effet rétroactif intervenues dans certaines pratiques comptables.



Rapport du président

consommateur et ralenti les mises en chantier de logements. Même si on s'accorde à prévoir quelque amélioration pour le dernier semestre de l'année, nous ne nous attendons pas à assister à des changements importants avant 1981. Le marché exportateur s'est vivement ressenti de l'après concurrence qui règne aux États-Unis, et les usines américaines de tapis ont été forcées de rechercher de nouveaux débouchés par suite de leur ralentissement. Certes, toutes ces circonstances rendront, à court terme, notre tâche plus difficile, mais nous croyons pouvoir surmonter ces obstacles. Nous avons entrepris d'étudier tous les moyens possibles de rationaliser nos activités et de réduire nos dépenses. Nous ne négligeons aucun effort pour maintenir nos stocks à des niveaux à la fois économiques et adaptés aux besoins de notre clientèle, et nous continuons de mener une action dynamique sur le marché. Notre décision de construire une filiale à Wickham, au Québec, témoigne de notre confiance dans l'avenir. Cette filiale, qui représente un investissement de l'ordre de \$6,300,000, nous permettra de fabriquer nous-mêmes les fils que nous importons actuellement des États-Unis. Cet établissement devrait être mis en service au début de 1981. Sa réalisation sera financée au moyen d'obligations hypothécaires de la série B, qui seront toutes souscrites par la Caisse de dépôt et placement du Québec. Il nous fait également plaisir de signaler que les gouvernements canadien et québécois ont autorisé à cet égard des subventions totalisant \$2,800,000.

Le nouvel exercice financier exigera donc de la part de la direction et du personnel des efforts soutenus. Nous envisageons l'avenir avec le plus grand optimisme, puisque ces efforts ont été la clé de notre réussite au cours des derniers exercices.



Bram Garber

Montréal, le 20 juin 1980

Elle détient une part importante du marché canadien et commercialise désormais ses produits avec succès en Europe, au Royaume-Uni et en Australie. Peerless Rug Europe Limited, notre usine de carpettes en Irlande, a elle aussi connu une autre année fructueuse en dépit des hauts et des bas de l'économie britannique. Nous sommes confiants de voir cette filiale continuer de dégager des résultats favorables au cours des années à venir.

En décembre 1979, nous avons pris une nouvelle participation de 40% dans Classic Wholesalers (Pty) Ltd. d'Australie, ce qui porte à 80% notre part du capital de ce distributeur. Si l'on fait exception d'une importante créance irrécouvrable, dont nous avions connaissance au moment de l'achat et qui a affecté notre bénéfice, l'essor et l'amélioration des bénéfices de Classic Wholesalers se poursuivent de façon régulière et nous sommes persuadés que cette acquisition apportera un précieux concours au rendement à long terme de notre Société.

Après la clôture de l'exercice, nous avons conclu, pour une somme qui n'est pas inférieure à leur valeur comptable nette, la vente des actifs commerciaux et industriels de la division des couvertures LaSalle. Nous tentions depuis plusieurs années d'atteindre le seuil de rentabilité dans le secteur des couvertures. Cependant, pour soutenir la concurrence, l'évolution de la technologie nous aurait obligés à effectuer des investissements massifs en machines et en matériel, et nous sommes d'avis que les priorités et les projets que nous sommes donnés n'auraient pas pu nous permettre de mener cette tâche avec autant d'énergie que nous l'aurions voulu. Nous sommes vivement reconnaissants à l'ancien personnel de cette division pour l'énorme concours qu'ils ont apporté au succès de ce secteur.

Au moment où nous écrivons ce rapport, l'industrie canadienne du tapis traversait peut-être la période la plus creuse de toute son histoire. La flambée des taux d'intérêts a effrité la confiance du

L'exercice écoulé, qui coïncide avec notre 26^e année d'existence, a été lui aussi fructueux par bien des aspects. Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice terminé le 29 février 1980 s'élève en effet à \$98 millions au lieu de \$73 millions il y a un an, et le bénéfice net se dégage à \$33,664,000 contre \$3,531,300. Le bénéfice par action s'inscrit à \$1.83, soit une hausse de \$0.07 par rapport à \$1.76 atteint au cours de l'exercice précédent.

Les résultats de l'exercice traduisent les effets conjugués de l'inflation et de la croissance économique. L'inflation a malheureusement exercé sur notre industrie des tensions plus fortes qu'au cours des années précédentes. Les prix de nos matières premières, qui sont presque essentiellement des dérivés de la pétrochimie, ont enregistré une hausse considérable au cours de l'exercice. Par voie de conséquence, l'industrie du tapis a dû absorber en 1979 d'importantes majorations de prix qui ont dans une certaine mesure été répercutées sur les prix de vente. Les résultats de notre exercice tiennent compte des opérations de McGrath Carpets Ltd., notre distributeur de l'ouest canadien et filiale en propriété exclusive, ainsi que de Classic Wholesalers (Pty) Ltd., société commerciale australienne dans laquelle nous avons une participation de 80%. Ces filiales n'avaient pas été intégrées dans les comptes arrêtés au 28 février 1979. Leur consolidation affecte non seulement le chiffre d'affaires, mais aussi tous les éléments du bénéfice, ainsi que le démontre l'examen des hausses de nos frais de vente, d'administration et de financement. Notre bénéfice s'est également ressenti de l'augmentation des taux d'intérêts et du niveau élevé de nos stocks. L'intérêt sur notre dette à long terme s'est vivement accru par suite de l'émission obligatoire de \$6 millions dont il est fait état à la note 4. Tout au long de l'exercice, nous avons déployé d'importants efforts afin de réduire le niveau de nos stocks.

Les Tapis Peerless Limited a malgré tout poursuivi sa pénétration du marché canadien et se classe maintenant au premier rang des fabricants de tapis au Canada. De même, notre chiffre d'affaires à l'exportation s'est considérablement relevé au cours de l'exercice.

Notre division des carpettes, malgré sa taille relativement modeste, reste un des chefs de file de l'industrie et a inscrit en 1979 de très bons résultats.

Renseignements sur la compagnie

Conseil d'administration

Robert S. Caine,
premier vice-président, Les Tapis Peerless
Limitée

George J. Fisher,
vice-président exécutif et secrétaire,
Les Tapis Peerless Limitée

Bram Garber,
président, Les Tapis Peerless Limitée

J. A. Yvon Hébert,
vice-président, ventes et commercialisation,
Les Tapis Peerless Limitée

Robert B. Jablow,
président et trésorier, Sweetwater Carpet Corp.

Jean Lafleur,
associé, Gagnon, Lafleur & Associés

Eisa Nusbliatt,
directeur, Sweetwater Carpet Corp.

Ivan E. Phillips,
associé, Phillips & Vineberg
Bernard Pollack, C.P.A.,
associé principal, Bernard Pollack & Company

D. Miles Price,
directeur général, Merrill Lynch White
Weld Capital Markets Group
Jerome B. Shulman,
vice-président exécutif, Sweetwater Carpet Corp.

Membres de la direction

Bram Garber,
président
George J. Fisher,
vice-président exécutif et secrétaire

Robert S. Caine,
premier vice-président

J. A. Yvon Hébert,
vice-président, ventes et commercialisation

Brian McGrath,
vice-président, distribution nationale

L. J. Owen,
vice-président, ventes et commercialisation
à l'exportation

David H. Arditt,
vice-président, finances et trésorier

Stanley Weigen,
vice-président, comptes nationaux

Roger Roux,
vice-président, opérations

Claude Fontaine,
vice-président, fabrication

Allmon Knight,
vice-président, génie

Gisèle Dessureault,
secrétaire adjoint

Siege social

4, rue Dawson, Place Bonaventure
Montréal (Québec) H5A 1E8

Agents des inscriptions et transferts

La Compagnie Trust Royal
Montréal, Halifax, Toronto, Regina, Calgary et
Vancouver
Agents conjoints de transfert:
Bank of Montreal Trust Company,
New York

Inscription des actions

Actions ordinaires
Bourses de Montréal et Toronto

Vérificateurs

Price Waterhouse & Cie
Comptables agréés
Montréal, Québec

Avocats

Phillips & Vineberg
Montréal, Québec

Rapport
annuel
1980



LES TAPIS
JERLESS
ET SES FILIALES